الفصل العاشر

مصادر التمويل متوسط الأجل



التمويل متوسط الأجل

- التمويل قصير الأجل **مرتبط بتمويل الاحتياجات الموسمية والاحتياجات المؤقتة من الأموال.**
- أما التمويل متوسط الأجل **فهو يستخدم لتمويل الاحتياجات الدائمة كأن يكون لتغطية أصول ثابتة أو تمويل مشروعات تحت التنفيذ**

وتتمثل مصادر التمويل متوسط الأجل فى	
قروض متوسطة الأجل.	الاستئجار.

اولا: القروض متوسطة الأجل

وهى تلك القروض التى تمنحها المؤسسات المالية وتتراوح مدتها ما بين سنة وعشر سنوات.

- والقروض متوسطة الأجل تكلفتها أعلى من تكلفة القروض قصيرة الأجل ويرجع ذلك إلى ازدياد المخاطرة التي يتحملها المقرض بسبب طول الفترة الزمنية للقروض مقارنة بالقروض القصيرة.



الأغراض التي تستخدم فيها القروض متوسطة الأجل

1. تمويل الجزء الدائم من الأصول المتداولة(راس المال العامل) (مثل الحد الادني من النقدية والمخزون)
2. تمويل شراء الأصول الثابتة (الآلات والمعدات)
3. سداد القروض طويلة الأجل (كالسندات)
4. تمويل الأنشطة المتعلقة بالبحوث

خصائص القروض متوسطة الأجل

1. المعيار الرئيسي للحصول على القرض هو القوة الكسبية للمنشأة. وذلك من خلال تحليلها لقوائمها المالية في السنوات السابقة والحالية والمستقبلية.

2. العلاقة بين المقرض والمقترض علاقة مباشرة.

3. يتم السداد على دفعات او أقساط دورية ، وذلك يقلل من مخاطر عدم السداد فكلما زادت عدد الأقساط كلما قلت مخاطر عدم السداد.

مثال

بفرض أن إحدى المنشآت قامت بالحصول على قرض من أحد البنوك مقداره 8.000 جنيه ، لمدة 3سنوات بسعر فائدة سنوى مقداره 16٪ بشرط أن يتم سداد القرض والفوائد على ثلاث دفعات متساوية الدفعة تسدد فى نهاية كل سنة.

المطلوب:

1. **مقدار الدفعة السنوية يساوى** ....
2. **مقدار الفوائد فى السنة الثانية يساوى**....................................
3. **مقدار المسدد من اصل القرض فى السنة الثالثة يساوى**.................
4. **رصيد القرض فى السنة الثانية يساوى** ....

الحل

1. **ايجاد قيمة الدفعة السنوية**

ق ح د = القيمة الحالية للدفعات = قيمة القرض = 8000 جنيه

د = قيمة الدفعة السنوية (القسط السنوى) = ؟

ر = سعر الفائدة = 16 ٪

ن = عدد سنوات القرض = 3 سنوات

$$ق ح د = د \times \frac{(1+ر)^{ن} - 1}{ر(1+ر)^{ن}}$$

$$8000 = د \times \frac{(1+0.16)^{3} - 1}{0.16(1+0.16)^{3}}$$

د = 3561 جنيه

اعداد جدول استهلاك القرض

8000رصيد القرض

	1	2 = (4 سنة سابقة * سعر الفائدة)	3 = (1 - 2)	4 = (4 سنة سابقه - 3)
السنة	مقدار الدفعة السنوية	مقدار الفوائد =(رصيد القرض في الستة السابقة × سعر الفائدة)	مقدار المسدد من أصل القرض = (مقدار الدفعة – مقدار الفوائد)	رصيد القرض =(رصيد القرض فى السنة السابقة – مقدار المسدد من أصل القرض فى السنة الحالية)
1	3561	1280 (8000 × 16%)	2281 (3561 - 1280)	5719 (8000 - 2281)
2	3561	915 (5719 × 16%)	2646 (3561 - 915)	3073 (5719 - 2646)
3	3561	491 (3073 × 16%)	3070 (3561 - 492)	صفر (3073 - 3070)

لاحظ أنه : في السنة الاخيرة قد لا يكون رصيد القرض صفر (3073 - 3070) وهذا غير مؤثر لو كان هذا الناتج قليل لان هذا الفرق يرجع الى التقريب عند حل المثال كما حدث فى المثال السابق. وفى هذه الحالة يتم وضع الناتج صفر.

ثانيا: التمويل عن طريق الاستئجار

- **يمكن للمنشآت توفير احتياجاتها من الأصـول (معـدات وآلات ومبـانى..) والاستفادة من الخدمات التى تؤديها تلك الأصول بإحدى طريقتين: إما شراء الأصل وامتلاكه أو استئجار الأصل.**
- **واستئجار الأصول يمثل شكلا من أشكال التمويل ، حيث يتحقق للمنشـأة المستأجرة استخدام الأصول والحصول على الخـدمات التـى تؤديهـا دون القيام بشراء أو امتلاك هذا الأصل.**
- **ومعظم اتفاقيـات الاسـتئجار ما بـين سـنة وعشـر سـنوات ولـذا يعتـبر الاستئجار مصدر متوسط الأجل.**



ويمكن تعريف الاستئجار : بأنه اتفاق بين طرفين المؤجر والمستأجر بمقتضاه يتيح الطرف الأول (المؤجر) للطرف الثانى (المستأجر) استخدام الأصل والحصول على الخدمات التى يؤديها وذلك لفترة زمنية محددة مقابل قيام المستأجر بسداد مبلغ محدد متفق عليه (القيمة الإيجارية) على مدى الفترة الزمنية المحددة.

أنواع الاستئجار

أولا: الاستئجار التشغيلي	**ثانيا: الاستئجار الرأسمالي**
• هو ذلك النوع من اتفاقيات الاستئجار والتي بمقتضاها يقوم المستأجر باستخدام الأصل المؤجر لفترة زمنية قصيرة الأجل عادة ما تكون سنة قابلة للتجديد . • ومن أمثلة هذا النوع من التأجير عقود إيجار سيارات النقل والحاسبات الآلية	• هو ذلك النوع من اتفاقيات الاستئجار والذى بمقتضاه يقوم المستأجر باستخدام الأصل المؤجر لفترة زمنية طويلة ، غالباً ما **تغطى هذه الفترة العمر الإنتاجي** للأصل مقابل سداد مبلغ محدد (قيمة إيجارية) كل فترة زمنية. • ومن امثلة هذا النوع استئجار الشركات للمعدات الثقيلة.

أنواع الاستئجار

خصائص الاستئجار التشغيلي	خصائص الاستئجار الرأسمالي
1. قيام المؤجر بخدمات الصيانة للأصل. 2. إمكانية إلغاء المستأجر اتفاق الاستئجار وإعادة الأصل إلى المؤجر. 3. المدة التى يغطيها اتفاق الاستئجار غالباً ما تكون أقل من العمر الإنتاجي للأصل بما يسمح لمالك الأصل بإعادة تأجيره لفترات زمنية أخرى.	1. قيام المستأجر بخدمات الصيانة اللازمة للأصل. 2. لا يمكن إلغاء أو إنهاء العقد أثناء فترة التعاقد. 3. طول الفترة الزمنية التى يغطيها الاتفاق، غالبا ما تغطى العمر الانتاجى للاصل.

مزايا الاستئجار

1. توفير النقدية
2. مقابلة الاحتياجات المؤقتة
3. توفير درجة عالية من المرونة
4. تقليل التعرض لمخاطر التقادم
5. تحسين صورة الميزانية العمومية للمنشأة
6. تحقيق وفورات ضريبية

عيوب الاستئجار

1. حرمان الشركة المستأجرة من الحصول على قيمة الخردة
2. صعوبة القيام بإجراء أى نوع من التحسينات على الأصل دون موافقة المالك.
3. زيادة تكلفة الاستئجار فى الأجل الطويل عن تكلفة الشراء والتملك
4. عدم الاستفادة من الوفورات الناتجة عن طرح قيمة الإهلاك من الربح مثل الضرائب

شكراً جزيلاً..